

# **CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES**

Estados financieros

al 30 de septiembre de 2015 y 2014

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES  
**BALANCE DE SITUACIÓN (Datos no auditados)**

Miles de dólares	30 de septiembre	
	2015	2014
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 16.960	\$ 11.403
Cartera de valores		
Disponibles para la venta	531.934	453.748
Mantenidos para su negociación	420.673	188.605
Mantenidos hasta su vencimiento	-	39.956
Inversiones		
Inversiones en forma de préstamos	922.095	907.559
Menos, provisiones acumuladas para pérdidas en préstamos	(39.608)	(45.164)
	<u>882.487</u>	<u>862.395</u>
Inversiones en capital (\$10.442 y \$12.687 a valor razonable, respectivamente)	26.581	22.918
Total inversiones	<u>909.068</u>	<u>885.313</u>
Cuentas a cobrar y otros activos	14.196	22.251
<b>Total activo</b>	<b><u>\$ 1.892.831</u></b>	<b><u>\$ 1.601.276</u></b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		
Cuentas a pagar y otros pasivos	\$ 42.632	\$ 24.434
Intereses y comisiones por compromisos a pagar	1.382	1.625
Empréstitos a corto plazo	449.782	139.580
Empréstitos a largo plazo	544.392	569.963
<b>Total pasivo</b>	<b><u>1.038.188</u></b>	<b><u>735.602</u></b>
Capital		
Capital suscrito	1.207.040	705.900
Capital contribuido adicional	309.634	-
Menos, suscripciones por cobrar	(813.511)	(10.310)
	<u>703.163</u>	<u>695.590</u>
Ganancias acumuladas	174.936	168.111
Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	(23.456)	1.973
<b>Total patrimonio neto</b>	<b><u>854.643</u></b>	<b><u>865.674</u></b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b><u>\$ 1.892.831</u></b>	<b><u>\$ 1.601.276</u></b>

*Las notas adjuntas son parte integrante de los presentes estados financieros.*

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES  
**CUENTA DE RESULTADOS (Datos no auditados)**

Miles de dólares	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2015	2014
<b>INGRESOS</b>		
Inversiones en forma de préstamos		
Intereses y comisiones	\$ 33.464	\$ 34.782
Otros ingresos	1.660	331
	<u>35.124</u>	<u>35.113</u>
Inversiones en capital		
Dividendos	307	395
Beneficios por ventas	-	67
Cambios en el valor razonable	(2.855)	(1.269)
Otros ingresos	39	33
	<u>(2.509)</u>	<u>(774)</u>
Cartera de valores	6.144	6.942
Servicios de asesoría, cofinanciamiento y otros ingresos	3.794	2.802
<b>Total ingresos</b>	<u><b>42.553</b></u>	<u><b>44.083</b></u>
Gastos por empréstitos	7.214	9.524
<b>Ingresos totales, netos de Gastos por empréstitos</b>	<u><b>35.339</b></u>	<u><b>34.559</b></u>
<b>PROVISIÓN PARA PÉRDIDAS POR INVERSIONES EN PRÉSTAMOS</b>	<b>(3.375)</b>	<b>(2.700)</b>
<b>PÉRDIDAS POR DETERIORO NO TEMPORAL EN INVERSIONES DE CAPITAL (RELACIONADAS CON CRÉDITO)</b>	<b>710</b>	<b>68</b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		
Administrativos	26.061	22.390
Gasto de los Planes de Jubilación y Posjubilación	6.186	3.112
(Ganancia)/pérdida neta en transacciones en moneda extranjera	489	88
Otros gastos	-	112
<b>Total gastos de explotación</b>	<u><b>32.736</b></u>	<u><b>25.702</b></u>
<b>Resultado antes de actividades de asistencia técnica</b>	<b>5.268</b>	<b>11.489</b>
Actividades de asistencia técnica	476	188
<b>RESULTADO DEL PERÍODO-BENEFICIO</b>	<u><b>\$ 4.792</b></u>	<u><b>\$ 11.301</b></u>

*Las notas adjuntas son parte integrante de los presentes estados financieros.*

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES  
**ESTADO DE INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS  
DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO**  
**(Datos no auditados)**

**ESTADO DE INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS  
DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO**

Miles de dólares	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2015	2014
<b>RESULTADO DEL PERÍODO-BENEFICIO</b>	\$ 4.792	\$ 11.301
<b>OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO</b>		
Ganancia/(pérdida) no realizada en valores disponibles para la venta-Nota 3	(96)	657
<b>Total otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto</b>	<b>(96)</b>	<b>657</b>
<b>TOTAL INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 4.696</b>	<b>\$ 11.958</b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO**

Miles de dólares	Acciones suscritas	Capital accionario*	Ganancias acumuladas	Ingresos/(gastos) acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto	Total patrimonio neto
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>	70.440	\$ 693.700	\$ 156.810	\$ 1.316	\$ 851.826
Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014					
Resultado del período-Beneficio		-	11.301	-	11.301
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto		-	-	657	657
Cambio en las acciones suscritas	150				
Pagos recibidos por acciones de capital suscritas		1.890	-	-	1.890
<b>Al 30 de septiembre de 2014</b>	<b>70.590</b>	<b>\$ 695.590</b>	<b>\$ 168.111</b>	<b>\$ 1.973</b>	<b>\$ 865.674</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>70.590</b>	<b>\$ 698.353</b>	<b>\$ 170.144</b>	<b>\$ (23.360)</b>	<b>\$ 845.137</b>
Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015					
Resultado del período-Beneficio		-	4.792	-	4.792
Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto		-	-	(96)	(96)
Cambio en las acciones suscritas	50.114				
Pagos recibidos por acciones de capital suscritas		4.810	-	-	4.810
<b>Al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>120.704</b>	<b>\$ 703.163</b>	<b>\$ 174.936</b>	<b>\$ (23.456)</b>	<b>\$ 854.643</b>

\* Neto de suscripciones por cobrar.

*Las notas adjuntas son parte integrante de los presentes estados financieros.*

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Datos no auditados)**

Miles de dólares	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2015	2014
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Desembolsos de préstamos	\$ (200.924)	\$ (174.522)
Desembolsos de inversiones en capital	(5.650)	(1.546)
Amortización de préstamos	290.499	291.016
Rendimiento de inversiones en capital	19	3.175
Vencimiento de inversiones mantenidas hasta su vencimiento	39.850	-
Valores disponibles para la venta		
Compras	(35.026)	(138.393)
Ventas y vencimientos	85.591	65.000
Inversión en activos fijos	(1.279)	(1.130)
Ingresos por venta de activos recuperados	397	1.045
<b>Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de inversión</b>	<b>\$ 173.477</b>	<b>\$ 44.645</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Amortización de empréstitos	(144.984)	(198.801)
Ingresos por la emisión de empréstitos	42.066	-
Suscripciones de capital	4.810	1.890
<b>Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de financiamiento</b>	<b>\$ (98.108)</b>	<b>\$ (196.911)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
Resultado del período-Beneficio	4.792	11.301
Ajustes para conciliar el resultado del período con el efectivo neto generado por/(utilizado en) la explotación:		
Cambio en el valor razonable de las inversiones en capital	2.855	1.269
Provisión para pérdidas en inversiones en préstamos	(3.375)	(2.700)
Cambio en el valor razonable de la cartera de valores (Ganancia)/pérdida no realizada en moneda extranjera	(580)	(6.926)
(Ganancia)/pérdida realizada por ventas de inversiones en capital	8.706	7.470
-	-	(67)
Cambio en cuentas a cobrar y otros activos	7.555	12.181
Cambio en cuentas a pagar y otros pasivos	(1.113)	(5.418)
Cartera de valores negociables		
Compras	(630.802)	(543.651)
Ventas y vencimientos	540.606	669.427
Otros, neto	5.557	2.227
<b>Efectivo neto generado por/(utilizado en) actividades de explotación</b>	<b>\$ (65.799)</b>	<b>\$ 145.113</b>
<b>Efecto neto de diferencias de cambio en efectivo y equivalentes al efectivo</b>	(181)	283
<b>Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	9.389	(6.870)
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al 1 de enero</b>	7.571	18.273
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre</b>	<b>\$ 16.960</b>	<b>\$ 11.403</b>
<b>Información complementaria:</b>		
Intereses pagados durante el período	\$ 6.873	\$ 9.311

*Las notas adjuntas son parte integrante de los presentes estados financieros.*

## **Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

### **Propósito**

La Corporación Interamericana de Inversiones (la Corporación), un organismo multilateral, fue establecida en 1986 e inició sus operaciones en 1989 con la misión de promover el desarrollo económico de sus países miembros latinoamericanos y caribeños por medio de financiamiento otorgado a pequeñas y medianas empresas. La misión de la Corporación se cumple mediante la concesión de préstamos y la realización de inversiones en capital en aquellas situaciones en las que no es posible obtener capital privado de otras fuentes en términos razonables. Asimismo, la Corporación desempeña un papel catalizador al movilizar financiamiento adicional para proyectos proveniente de otros inversionistas y prestamistas mediante cofinanciamiento o préstamos sindicados, participaciones, suscripción de emisiones y garantías. Además del financiamiento de proyectos y la movilización de recursos, la Corporación brinda servicios de asesoría financiera y técnica a sus clientes. La Corporación recibe el capital social de los países miembros, realiza sus operaciones principalmente en dólares de los Estados Unidos de América y lleva a cabo sus actividades operativas únicamente en sus veintinueve países miembros regionales. La Corporación forma parte del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (Grupo BID), que incluye asimismo el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN).

### **1. Bases de presentación**

Se ha resumido u omitido cierta información financiera que normalmente se incluye en los estados financieros anuales preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados (GAAP) en los Estados Unidos de América, pero que no se exige a efectos de estados financieros intermedios. En estas notas, las referencias a los GAAP emitidos por el Financial Accounting Standards Board (FASB) se refieren a la Codificación de normas de contabilidad del FASB, que en ocasiones también se denomina Codificación o ASC.

Los importes incluidos en los estados financieros adjuntos y en las correspondientes notas, salvo indicación en contrario, se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de América (dólar o \$), siendo esta la moneda funcional y de informe de la Corporación.

### **2. Resumen de las principales políticas contables**

**Estimaciones** – La preparación de estados financieros requiere que la administración recurra a estimaciones y juicios que afectan tanto a los importes de activos y pasivos como a la presentación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como a los importes presentados de ingresos y gastos generados durante el período. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. Se ha requerido un significativo grado de juicio en la determinación de la razonabilidad de la provisión acumulada para pérdidas en inversiones en forma de préstamos y la evaluación del deterioro no temporal en los valores de inversión disponibles para la venta y mantenidos hasta el vencimiento y las inversiones de capital, así como en la determinación del valor razonable de los valores de inversión, las inversiones en préstamos y capital y los empréstitos e instrumentos derivados, así como en la determinación del costo periódico neto de las prestaciones proveniente de los planes de jubilación y posjubilación y el valor presente de las obligaciones por prestaciones. Las actividades de la Corporación conllevan riesgos e incertidumbres inherentes. La evolución de la coyuntura económica puede afectar a los prestatarios de la Corporación y a los mercados de inversión de todo el mundo e incidir de forma negativa en la situación financiera de la Corporación.

## Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

**Efectivo y equivalentes al efectivo** – Las inversiones en instrumentos de alta liquidez con un vencimiento original igual a tres meses o menos, distintas a aquellas mantenidas para su negociación, se consideran equivalentes al efectivo. La Corporación puede mantener depósitos en efectivo por encima de los límites asegurados por FDIC.

**Cartera de valores** – Como parte de su estrategia global de gestión de cartera, la Corporación invierte en títulos corporativos, títulos del Estado y de organismos gubernamentales y títulos de organismos supranacionales de conformidad con sus políticas de inversión. Estas inversiones incluyen bonos a tasa fija y variable, efectos, letras, certificados de depósito, papeles comerciales y fondos de inversión.

Los activos financieros que componen la cartera de valores de la Corporación se clasifican en función de la intención de la administración en la fecha de compra. Las compras y ventas de activos de la cartera de valores se registran tomando como base su fecha de contratación. La cartera de valores negociables de la Corporación clasificada como cartera de valores mantenidos para su negociación se contabiliza a su valor razonable con ganancias y pérdidas no realizadas incluidas en ingresos por cartera de valores. Los valores con vencimiento a plazo fijo clasificados como mantenidos hasta su vencimiento representan valores que la Corporación tiene la capacidad y la intención de mantener hasta su vencimiento y se registran por su costo amortizado. Los restantes valores que componen la cartera se clasifican como disponibles para la venta, registrándose por su valor razonable con ganancias y pérdidas netas no realizadas incluidas en el estado de ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto. Los intereses y dividendos devengados, la amortización de primas, el ajuste de valor de los títulos comprados con descuento y las ganancias y pérdidas realizadas en valores mantenidos para su negociación e inversiones disponibles para la venta se incluyen en ingresos por cartera de valores. Las inversiones de la Corporación en instrumentos de deuda en los mercados de América Latina y el Caribe que son consecuencia de las actividades de desarrollo se clasifican como inversiones mantenidas hasta el vencimiento y se reflejan al costo amortizado en el balance de situación.

La Corporación evalúa los valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento que han perdido valor más allá de su costo amortizado para determinar si el descenso en el valor razonable tiene carácter no temporal. La Corporación considera varios factores para determinar si un descenso en el valor razonable tiene carácter no temporal, incluidos la situación financiera del emisor, los efectos de cambios en tasas de interés o diferenciales de crédito, el período de recuperación previsto y otra información cuantitativa y cualitativa. La valoración de valores para determinar si se ha producido alguna pérdida de valor es un proceso que requiere estimaciones y juicio profesional y conlleva incertidumbre y con él se busca determinar si se han producido descensos en el valor razonable de los valores de inversión que se deban reconocer en las ganancias del período actual. Entre los riesgos e incertidumbres se incluyen cambios en las condiciones económicas generales y cambios futuros en las valoraciones de los factores mencionados. Se prevé que estos factores cambiarán en el futuro. Para pérdidas de valor en los valores disponibles para la venta y mantenidos hasta su vencimiento que no se consideren de carácter temporal, el componente crediticio de una pérdida de valor de carácter no temporal se reconoce en el resultado del ejercicio y el componente no crediticio se reconoce en el estado de ingresos y gastos acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto.

**Inversiones en forma de préstamos y de capital** – Los fondos comprometidos correspondientes a inversiones en forma de préstamos e inversiones en capital se establecen como obligación legal a la formalización del contrato y se registran como activo en el momento de su desembolso. Los

## Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

préstamos se presentan por el importe de principal pendiente de amortizar, ajustado por las correspondientes provisiones acumuladas para pérdidas. La Corporación en algunos casos obtiene garantías subsidiarias incluidas, de forma no exclusiva, hipotecas y garantías de terceros. Las inversiones en capital incluyen participaciones en sociedades de responsabilidad limitada y estructuras de fondos similares (SRL) e inversiones directas en capital. Las inversiones directas en capital en las cuales la Corporación mantiene cuentas específicas y sobre las que no tiene un interés financiero con derecho a control ni una influencia significativa se llevan al costo menos deterioro, en su caso. Para las SRL, la Corporación ha elegido el método de contabilización por valor razonable de conformidad con el Tema 825 de ASC y, como recurso práctico, determina el valor razonable de las inversiones en SRL a partir del valor de activo neto (VAN) informado. Los VAN proporcionados por las SRL se obtienen de los valores razonables de las inversiones subyacentes de las SRL.

La Corporación considera que el valor de un préstamo se ha deteriorado cuando, en función de las circunstancias y de la información disponible, es probable que la Corporación no recupere la totalidad de los importes adeudados en función de los términos contractuales. Las circunstancias y la información, respecto del prestatario y del entorno económico y político en que este opera, que se toman en cuenta para determinar si un préstamo se ha deteriorado incluyen, entre otras consideraciones, las dificultades financieras del prestatario, la posición competitiva del prestatario en el mercado, el riesgo asociado a las garantías subsidiarias subyacentes, la voluntad y capacidad del patrocinador que organizó el proyecto de apoyar la inversión, el equipo gerencial del prestatario, los conflictos geopolíticos y las crisis macroeconómicas.

Las inversiones en capital que no se contabilizan a valor razonable se evalúan al menos una vez al año para determinar si se ha producido alguna pérdida de valor teniendo en cuenta la información financiera más reciente, el desempeño operativo y otra información pertinente, que incluye las condiciones macroeconómicas, las tendencias en el sector específico, el desempeño histórico de la compañía y la intención de la Corporación de conservar la inversión por un período prolongado. Cuando se identifica un deterioro del valor de una inversión en capital y se considera que el mismo no es de carácter temporal, se reduce el valor contable de la misma para reflejar el valor razonable, que pasa a ser el nuevo valor contable neto para dicha inversión. Las pérdidas por deterioro no se revierten para reflejar posteriores recuperaciones del valor razonable de la inversión en capital, a menos que se venda y se obtenga un beneficio.

**Entidades de interés variable** – El Tema 810 de ASC, *Consolidación*, dispone la consolidación cuando la entidad en cuestión es el beneficiario primario de una entidad de interés variable (VIE, por sus siglas en inglés) o, si una entidad no se ajusta a los elementos que definen una VIE, es obligatoria la consolidación si la entidad que presenta los estados financieros tiene un interés financiero con derecho a control en una entidad. La Corporación evaluó las entidades en las que tiene capital invertido y otras entidades con las que tiene acuerdos contractuales y de otra naturaleza y llegó a la conclusión de que la Corporación no es el beneficiario primario de ninguna VIE ni tiene un interés variable considerable en ninguna VIE que requiera presentación.

Además, la Corporación no tiene interés financiero con derecho a control en ninguna otra entidad y tampoco ejerce una influencia considerable en ninguna entidad. La Corporación tiene intereses de inversión en ciertos fondos de inversión que están estructurados como SRL. Las inversiones directas en capital son contabilizadas al costo. Los intereses de la Corporación en las SRL se contabilizan al valor razonable de conformidad con el Tema 820 de ASC.



## **Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

**Provisión acumulada para pérdidas en inversiones en préstamos** – La Corporación reconoce todo deterioro del valor de la cartera de préstamos, o toda mejora en su desempeño, en el balance de situación a través de la provisión acumulada para pérdidas en préstamos, registrando las variaciones en la cuenta de resultados, incrementando o disminuyendo la correspondiente provisión. Las inversiones dadas de baja contablemente y los importes que posteriormente son recuperados se reconocen a través de dicha variación. La provisión acumulada para pérdidas se mantiene en un nivel que la administración considera suficiente para absorber las probables pérdidas previstas en la cartera de préstamos. El juicio de la administración se basa en la calificación del riesgo y el desempeño de cada inversión en particular, la coyuntura económica y otros factores que la administración considera importantes.

La provisión acumulada para pérdidas en inversiones en préstamos refleja las estimaciones tanto de las pérdidas probables identificadas (provisiones específicas) como de las pérdidas probables inherentes a la cartera pero no identificables específicamente (provisiones generales).

Para las provisiones específicas, la determinación de la provisión acumulada para pérdidas probables identificadas representa la mejor estimación de la administración sobre la solvencia del prestatario y se basa en el análisis periódico de cada una de las inversiones en préstamos. Dicha estimación considera toda la evidencia disponible incluidos, si procede, el valor presente de los flujos de caja futuros previstos descontados en función de la tasa de interés efectiva del préstamo según el contrato, el valor razonable de la garantía otorgada menos los gastos de enajenación de la misma y otra información de mercado. Dado el propósito de la Corporación y la naturaleza de los préstamos, normalmente no se dispone de información acerca del mercado secundario.

Para las provisiones generales, la provisión acumulada para pérdidas se establece a través de un proceso basado en varios análisis que estima las pérdidas probables inherentes de la cartera. Cada préstamo se clasifica en función de su riesgo y la estimación de pérdidas se deriva de cada clasificación. Estas clasificaciones están basadas en la experiencia y en información de mercado disponible, que incluye el riesgo país, el riesgo de correlación o contagio de pérdidas entre mercados y el incumplimiento de contratos de garantía o apoyo celebrados con patrocinadores, así como en los estados financieros formulados de acuerdo con principios contables distintos de los GAAP. Las pérdidas estimadas se obtienen a partir de información de la industria y de información histórica de la Corporación. Durante los períodos a los que se refiere el presente no se introdujeron cambios en las políticas y metodologías contables de la Corporación utilizadas para estimar su provisión acumulada para pérdidas en inversiones en forma de préstamos.

Las inversiones en forma de préstamos se dan de baja contablemente cuando la Corporación ha agotado todos los medios de recuperación posibles, reduciendo el préstamo y la correspondiente provisión acumulada para pérdidas en préstamos. Estas reducciones en la provisión acumulada se compensan en parte con las recuperaciones asociadas a préstamos previamente dados de baja contablemente.

**Reconocimiento de ingresos generados por inversiones en préstamos** – Los intereses y las comisiones se reconocen como ingresos en el período en el que se devengan. Generalmente, los préstamos por los cuales no se reconocen intereses son los de dudoso cobro o cuyos pagos de intereses o de principal acusan atraso de más de 90 días. La Corporación no reconoce ingresos por préstamos respecto de este tipo de préstamos. Los ingresos por intereses devengados correspondientes a este tipo de préstamos se revierten de ingresos y, a partir de entonces, se reconocen como ingreso únicamente cuando se recibe el pago, y vuelve a reconocerse el ingreso

## Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

por intereses en el período en el que se devengan cuando la administración considere que se ha demostrado la capacidad del prestatario de efectuar los correspondientes pagos periódicos de intereses y principal. Los intereses no reconocidos previamente, pero que se capitalizaron como parte de una reestructuración de deuda, se contabilizan como ingresos diferidos en el epígrafe Cuentas a pagar y otros pasivos, en el balance de situación, y se contabilizan como ingresos únicamente cuando se recibe el principal relacionado. Esta capitalización está considerada en el cálculo de la provisión acumulada para pérdidas en el balance de situación.

Las comisiones y costos netos de originación por concepto de inversiones en forma de préstamos, que se incluyen en el epígrafe Cuentas a cobrar y otros activos del balance de situación, se difieren y amortizan a lo largo del plazo del préstamo en cuestión por el método lineal, que se aproxima a los costos que arrojaría el método de interés efectivo.

**Reconocimiento de ingresos generados por inversiones en capital** – Los dividendos y las participaciones en beneficios en inversiones en capital contabilizadas por el método de costo se contabilizan como ingresos cuando se declaran y se pagan. Los beneficios por venta o rescate de inversiones en capital contabilizados por el método de costo menos deterioro se registran como ingresos cuando se dispone de ellos.

En el caso de las SRL contabilizadas a valor razonable conforme a la opción de valor razonable, las ganancias y pérdidas no realizadas se tienen en cuenta en la determinación del valor del activo neto y se registran en el epígrafe Cambios en el valor razonable de las inversiones en capital, en la cuenta de resultados.

**Garantías** – La Corporación ofrece garantías sobre créditos, en condiciones de riesgo compartido, para cubrir las obligaciones asumidas por terceros sobre préstamos o en relación con valores emitidos, con la finalidad de apoyar proyectos ubicados en un país miembro para mejorar su calificación crediticia y posibilitar la realización de una amplia gama de transacciones comerciales. Estas garantías financieras constituyen compromisos adquiridos por la Corporación para garantizar pagos a terceros en caso de incumplimiento por parte del prestatario. La política de la Corporación sobre las garantías reales exigidas con respecto a estos instrumentos y sobre los tipos de garantías reales mantenidos es generalmente la misma que para los préstamos. Se considera que las garantías se han emitido en la fecha en que la Corporación suscribe el contrato de garantía. Se considera que una garantía está activa cuando se incurre en la obligación financiera subyacente ante el tercero y se ejerce cuando se invoca la obligación de la Corporación en virtud de dicha garantía. Existen dos obligaciones asociadas con las garantías: 1) la obligación de estar dispuesto al pago y 2) la obligación contingente de hacer pagos futuros. La obligación de estar dispuesto al pago se reconoce en la fecha de emisión al valor razonable. El pasivo contingente asociado con la garantía financiera se reconoce cuando es probable que la garantía se ejecute y el importe de la misma pueda ser razonablemente estimado. Ambas obligaciones relacionadas con garantías se incluyen en el epígrafe Cuentas a pagar y otros pasivos, en el balance de situación. La contraprestación recibida o por recibir constituye la contrapartida y se incluye en el balance de situación bajo el epígrafe Cuentas a cobrar y otros activos. Si se ejecutan las garantías, las cantidades desembolsadas se contabilizan como un préstamo y se establecen provisiones específicas en función de la pérdida probable estimada. Se reconoce el ingreso cuando la Corporación es liberada de riesgo.

**Empréstitos** – Para asegurar la existencia de recursos disponibles para sus necesidades corporativas generales, la Corporación capta recursos en los mercados de capitales internacionales donde ofrece sus instrumentos de deuda a inversionistas públicos y privados. Los empréstitos de la

## Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

Corporación se contabilizan al costo amortizado. La amortización de primas y el ajuste de valor de los títulos comprados con descuento se calcula conforme a una metodología que se aproxima al método de interés efectivo y se incluye en el epígrafe Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados.

El saldo no amortizado de los gastos de emisión de empréstitos se incluye en el epígrafe Cuentas a cobrar y otros activos, en el balance de situación.

Los gastos por intereses sobre empréstitos se reconocen conforme al método de contabilidad en valores devengados y se incluyen en el epígrafe Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados.

**Actividades de gestión de riesgo: instrumentos derivados no especulativos** – La Corporación puede contratar ciertos instrumentos derivados con fines de gestión del riesgo financiero. La Corporación gestiona su exposición al movimiento de tasas de interés a través de dichos instrumentos financieros, los cuales pueden incluir *swaps* de tasa de interés y posiciones en opciones compradas (es decir, techos de tasas de interés). Los instrumentos derivados modifican las características correspondientes a la tasa de interés de los correspondientes instrumentos financieros con la finalidad de obtener la tasa de interés deseada. Ninguno de los instrumentos derivados ha sido designado como instrumento de cobertura. La Corporación no utiliza instrumentos derivados con fines especulativos.

Los instrumentos derivados se reconocen en el balance de situación a su valor razonable y se clasifican como activos o pasivos atendiendo a su naturaleza y a su valor razonable neto. Los cambios en el valor razonable de los derivados relacionados con empréstitos se reconocen en el epígrafe Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados.

**Ingresos diferidos por concepto de servicios de asesoría** – Determinados ingresos relacionados con servicios de asesoría a fondos externos se difieren y se amortizan a lo largo del período de servicio en cuestión. Estas comisiones se incluyen en la cuenta de resultados en el epígrafe Servicios de asesoría, cofinanciamiento y otros ingresos.

**Gastos diferidos** – Los gastos relacionados con la emisión de deuda y otros arreglos financieros se difieren y se amortizan a lo largo de la vida de la deuda correspondiente por el método lineal, con un resultado aproximado al que se derivaría de aplicarse el método de determinación del interés efectivo. Los montos que se cargan a resultados o se amortizan se incluyen en el epígrafe Gastos por empréstitos, en la cuenta de resultados.

**Activos fijos** – La Corporación presenta los activos fijos al costo de adquisición menos depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización se reconocen según el método lineal aplicado sobre la vida útil estimada de los activos fijos, que oscila entre los tres y siete años.

**Operaciones en moneda extranjera** – Los elementos del activo y del pasivo denominados en monedas distintas al dólar de EE. UU. se convierten a su contravalor en dólares sobre la base de los tipos de cambio a los cuales el correspondiente activo o pasivo podría ser razonablemente realizado a la fecha de la operación. Los ingresos y gastos se convierten mensualmente, a razón aproximada al promedio ponderado de los tipos de cambio. Las pérdidas y ganancias resultantes se incluyen en el epígrafe (Ganancia)/pérdida neta en transacciones en moneda extranjera, en la cuenta de resultados.

## Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

**Valor razonable de los instrumentos financieros** – La Codificación requiere la divulgación de información relativa a las mediciones del valor razonable de manera recurrente y no recurrente.

GAAP define el valor razonable como el precio que se recibiría al vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado, en la fecha de medición y en las condiciones actuales del mercado. Además, la medición del valor razonable asume que la venta del activo o el pasivo tiene lugar en el mercado principal o, si no hay mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o el pasivo.

Para determinar el valor razonable la Corporación se vale de diferentes métodos de valoración, entre ellos los basados en datos de mercado, en el producto de la enajenación y en el costo de la transacción. La Codificación establece una jerarquía para los datos utilizados en la medición del valor razonable, maximizando el empleo de datos observables y minimizando el de datos no observables al exigir la utilización de datos observables siempre que estén disponibles. Se consideran datos observables aquellos que los participantes en el mercado utilizarían para determinar el precio del activo o del pasivo en función de información del mercado proporcionada por fuentes independientes de la Corporación. Datos no observables serían aquellos que reflejan lo que la Corporación supone acerca de las premisas que utilizarían los participantes en el mercado para determinar el precio del activo o del pasivo, en función de la mejor información disponible dadas las circunstancias. La jerarquía se divide en tres niveles según la confiabilidad de los datos, a saber:

- Nivel 1—Precios cotizados no ajustados para activos o pasivos idénticos en mercados activos.

Los activos y pasivos para los que se emplean datos de Nivel 1 incluyen valores de inversión que se negocian activamente e incluyen principalmente títulos de deuda del Gobierno de Estados Unidos y sus agencias.

- Nivel 2—Valoraciones basadas en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares; precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares que no se negocian activamente; o modelos de fijación de precios para los cuales todos los datos relevantes son directa o indirectamente observables durante la totalidad del plazo del activo o el pasivo.

Entre los activos y pasivos para los que se emplean datos de Nivel 2 se cuentan valores de inversión que no se negocian activamente, que principalmente incluyen inversiones en obligaciones de gobiernos distintos de los Estados Unidos, bonos corporativos, contratos de derivados y empréstitos estructurados.

- Nivel 3—Valoraciones basadas en datos no observables que son relevantes para la medición del valor razonable en su conjunto.

Entre los activos y pasivos para los que se emplean datos de Nivel 3 se cuentan determinadas inversiones en préstamos e inversiones de capital en SRL.

La disponibilidad de datos observables puede variar de un producto a otro y se ve afectada por una amplia gama de factores que incluyen, por ejemplo, el tipo de producto y otras particularidades de

**Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

la transacción. Cuanto mayor sea la medida en que la valoración se basa en modelos o datos de observabilidad reducida o nula en el mercado, mayor será el grado de juicio profesional necesario para determinar el valor razonable. Por consiguiente, el grado de juicio profesional que ejerce la Corporación para determinar el valor razonable es mayor para instrumentos del Nivel 3. En determinados casos los datos utilizados para medir el valor razonable pueden corresponder a diferentes niveles de la jerarquía del valor razonable. En tales casos y a efectos de presentación, el nivel en la jerarquía del valor razonable a la cual corresponda, en su totalidad, la medición hecha a valor razonable debe determinarse tomando como base el menor nivel en el que se pueda encontrar información significativa para la medición del valor razonable en su totalidad.

El valor razonable para la mayoría de los instrumentos financieros de la Corporación se calcula con modelos de fijación de precio. Dichos modelos tienen en cuenta las condiciones contractuales (incluido el plazo de vencimiento) y una serie de datos que incluyen, si procede, curvas de rentabilidad de tasas de interés, curvas de crédito, solvencia de la contraparte, volatilidad de opciones y tipos de cambio. De conformidad con el Tema 820 de ASC, el efecto de los diferenciales de crédito de la propia Corporación también se tendría en cuenta al medir el valor razonable de los pasivos, incluidos los contratos de derivados. Cuando proceda, se realizan ajustes de valor para reflejar diferentes factores, entre ellos márgenes entre los precios de compra y venta, calidad crediticia y liquidez de mercado. Dichos ajustes se aplican de manera sistemática y se basan en datos observables siempre que se disponga de ellos.

A continuación se detallan los métodos e hipótesis empleados por la administración para estimar el valor razonable recurrente de los instrumentos financieros de la Corporación:

***Efectivo y equivalentes al efectivo:*** El importe registrado en el balance de situación se aproxima al valor razonable.

***Cartera de valores:*** El valor razonable de la cartera de valores se basa en cotizaciones de mercados activos para valores idénticos a la fecha del balance de situación, en los casos en que esa información sea observable. Para aquellas inversiones sobre las que no se dispone de precios ni de otros datos pertinentes generados por operaciones realizadas en el mercado con activos idénticos o comparables, se ha empleado el enfoque basado en la valoración de ingresos con utilización de curvas de rendimiento, diferenciales de *swaps* de impago de bonos o de créditos e índices de recuperación basados en valores de garantía como datos principales. Los valores de inversión normalmente se clasifican en el Nivel 1 y en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

***Inversiones en forma de préstamos:*** La metodología de la Corporación para medir el valor razonable de los préstamos concedidos a ciertas instituciones financieras a través de acuerdos que promueven el desarrollo económico, y de los cuales se dispone generalmente de una combinación de datos observables y no observables, exige el uso de valores estimados y cálculos del valor presente de flujos de efectivo futuros. El cálculo estimado del valor razonable de las inversiones en forma de préstamos se basa en transacciones realizadas recientemente, en cotizaciones a precio de mercado (si son observables) y en niveles de *swap* de incumplimiento crediticio observables en el mercado, junto con modelos de valoración propios si las transacciones y cotizaciones no son observables. La determinación de los flujos de efectivo futuros para el cálculo estimado del valor razonable es un procedimiento subjetivo e impreciso, y es posible que pequeñas variaciones en los supuestos o las metodologías incidan de manera significativa

## Notas a los estados financieros (Datos no auditados)

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

en los valores estimados. La falta de pautas objetivas para la determinación de tasas de interés introduce un mayor grado de subjetividad y volatilidad a estos valores razonables derivados o estimados.

Para algunos de los préstamos de la Corporación a empresas e instituciones financieras no resulta factible calcular el valor razonable dada la naturaleza y la localización geográfica del prestatario. Los contratos de préstamo de la Corporación están individualizados para adaptarlos a las características de riesgo específicas y las necesidades de cada prestatario. Existen cláusulas contractuales que limitan la capacidad de la Corporación de vender préstamos a participantes en el mercado. Asimismo, se le ha dado a la Corporación la condición de acreedor privilegiado. Esta condición no es transferible, lo cual limita la capacidad de la Corporación de transferir activos y pasivos. Además, hay pocas transacciones, o ninguna, con calificaciones crediticias, tasas de interés y fechas de vencimiento similares. Teniendo en cuenta la experiencia de la administración, se considera que hay algunos países en los que no hay participantes interesados en el mercado principal o más ventajoso de la Corporación debido a la singularidad del riesgo país, monto y plazo de muchos de los activos y pasivos de la Corporación. Por tanto, de conformidad con el Tema 820 de ASC, se proporciona información adicional sobre el cálculo estimado del valor razonable, como por ejemplo el importe contabilizado, la tasa de interés y el vencimiento. En la Nota 9 se incluye información adicional sobre inversiones en forma de préstamos.

***Inversiones en capital:*** La Corporación adquiere acciones del capital de pequeñas y medianas empresas privadas en América Latina y el Caribe, y también realiza inversiones en SRL. En la mayoría de los casos, no se dispone de precios de mercado y otros métodos de valoración requieren un grado de juicio significativo. Las SRL se clasifican en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable. En la Nota 9 se incluye información adicional sobre inversiones en SRL contabilizadas a valor razonable.

Las inversiones de capital directas de la Corporación se evalúan para determinar si se ha producido alguna pérdida de valor, pero no es factible determinar con precisión un valor razonable adicional al costo, ya que se trata de transacciones individualizadas de inversión privada en los países miembros regionales de la Corporación. Además, la capacidad de la Corporación de vender o transferir su participación en los mercados principales o más ventajosos de la Corporación está limitada por cláusulas contractuales dados el tamaño y la escala de las inversiones de capital directas de la Corporación.

**Impuestos** – La Corporación y sus bienes, otros activos e ingresos, así como las operaciones y transacciones que efectúa de conformidad con el Convenio Constitutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones y sus modificaciones, están exentos de gravámenes tributarios y derechos aduaneros en sus países miembros.

**Nuevas normas de contabilidad e información financiera** – En agosto de 2015, el FASB publicó la Actualización de normas contables (ASU o Actualización) 2015-14 que difiere por un año y para todas las entidades la fecha efectiva de la ASU 2014-09, *Ingresos procedentes de contratos con clientes (Tema 606)*, originalmente emitida en mayo de 2014. Esta orientación no es de aplicación a instrumentos financieros ni garantías. Esta Actualización difiere la fecha efectiva de aplicación para la Corporación al período anual que empieza después del 15 de diciembre de 2018. No se espera

## **Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

que esta Actualización tenga un impacto considerable en la situación financiera, los resultados de explotación ni los flujos de caja de la Corporación.

En mayo de 2015, el FASB publicó la ASU 2015-07, *Medición del valor razonable (Tema 820)*, que elimina el requisito de categorizar según la jerarquía de valor razonable las inversiones cuyo valor razonable se determina a partir del VAN como recurso práctico. Los requisitos de información para las inversiones cuyo valor razonable se determina a partir del VAN (o su equivalente) como recurso práctico no se ven afectados por el cambio en esta Actualización. La Actualización está en vigor actualmente para la Corporación para el período contable anual que comience después del 15 de diciembre de 2016 y exige la aplicación retroactiva para todos los períodos contables presentados en los estados financieros. Se permite su aplicación anticipada. No se prevé que esta Actualización tenga un impacto considerable en la situación financiera, los resultados de explotación ni los flujos de caja de la Corporación.

En marzo de 2015, el FASB publicó la ASU 2015-03, *Intereses – Imputación de intereses (Tema 835)*, que simplifica la presentación en el balance de situación de los costos por emisión de deuda. Esta Actualización requiere que los costos por emisión de deuda relacionados con un pasivo por deuda reconocido como tal se deduzcan directamente del importe contabilizado de ese pasivo por deuda, de la misma forma que los descuentos de deuda. La orientación para el reconocimiento y la medición de los costos por emisión de deuda no se ven afectados por el cambio en esta Actualización. La Actualización está en vigor actualmente para la Corporación para el período contable anual que comience después del 15 de diciembre de 2015 y exige la aplicación retroactiva para todos los períodos contables presentados en los estados financieros. Se permite su aplicación anticipada. No se prevé que esta Actualización tenga un impacto considerable en la situación financiera, los resultados de explotación ni los flujos de caja de la Corporación.

En febrero de 2015, el FASB publicó la ASU 2015-02, *Consolidación (Tema 810 – Modificaciones al análisis de la consolidación)*, que elimina el aplazamiento de la adopción de FAS 167 para las empresas con inversiones en entidades que son sociedades de inversión. Esta nueva orientación es de aplicación a las sociedades de responsabilidad limitada y a las empresas y entidades legales similares y modifica las consideraciones para determinar si ciertas entidades son entidades de interés variable o entidades de interés de voto. Además, esta nueva orientación requiere que las entidades valoren si los acuerdos sobre comisiones pagaderas a un órgano decisorio o a un proveedor de servicios representan un interés variable en la entidad legal, así como la forma en que los intereses de las partes relacionadas afectan la determinación del beneficiario primario. Actualmente esta Actualización es de aplicación para la Corporación en el período anual que empieza después del 15 de diciembre de 2016. No se espera que esta Actualización tenga un impacto considerable en la situación financiera, los resultados de explotación ni los flujos de caja de la Corporación.

**Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

**3. Cartera de valores**

La cartera de valores mantenidos para su negociación es como sigue:

Miles de dólares	30 de septiembre	
	2015	2014
Inversiones en títulos corporativos	\$ 349.218	\$ 173.428
Inversiones en títulos del Estado	53.457	15.177
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	9.999	-
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	7.999	-
	<b>\$ 420.673</b>	<b>\$ 188.605</b>

Las ganancias netas no realizadas en valores mantenidos para su negociación fueron \$297, en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 (las ganancias netas no realizadas fueron \$273 en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014).

La composición de la cartera de valores disponibles para la venta es como sigue:

Miles de dólares	30 de septiembre	
	2015	2014
Inversiones en títulos corporativos	\$ 409.004	\$ 365.113
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	113.029	76.395
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	9.901	12.240
	<b>\$ 531.934</b>	<b>\$ 453.748</b>

El valor razonable de los valores disponibles para la venta es como sigue:

Miles de dólares	30 de septiembre de 2015			
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Inversiones en títulos corporativos	\$ 408.405	\$ 990	\$ (391)	\$ 409.004
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	112.084	951	(6)	113.029
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	9.897	4	-	9.901
	<b>\$ 530.386</b>	<b>\$ 1.945</b>	<b>\$ (397)</b>	<b>\$ 531.934</b>

Miles de dólares	30 de septiembre de 2014			
	Costo amortizado	Ganancias brutas no realizadas	Pérdidas brutas no realizadas	Valor razonable
Inversiones en títulos corporativos	\$ 362.441	\$ 2.724	\$ (52)	\$ 365.113
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	75.530	940	(75)	76.395
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	12.122	118	-	12.240
	<b>\$ 450.093</b>	<b>\$ 3.782</b>	<b>\$ (127)</b>	<b>\$ 453.748</b>



CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

**Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

El período en que cada uno de los valores disponibles para la venta permanecieron ininterrumpidamente en situación de pérdidas no realizadas es como sigue:

Miles de dólares	30 de septiembre de 2015					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas
Inversiones en títulos corporativos	\$ 94,850	\$ (266)	\$ 19,866	\$ (125)	\$ 114,716	\$ (391)
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	22,127	(6)	-	-	22,127	(6)
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	2,901	-	-	-	2,901	-
	<u>\$ 119,878</u>	<u>\$ (272)</u>	<u>\$ 19,866</u>	<u>\$ (125)</u>	<u>\$ 139,744</u>	<u>\$ (397)</u>

Miles de dólares	30 de septiembre de 2014					
	Menos de 12 meses		12 meses o más		Total	
	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas	Valor razonable	Pérdidas no realizadas
Inversiones en títulos corporativos	\$ 19,937	\$ (52)	\$ -	\$ -	\$ 19,937	\$ (52)
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	25,018	(75)	-	-	25,018	(75)
	<u>\$ 44,955</u>	<u>\$ (127)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 44,955</u>	<u>\$ (127)</u>

Los cambios correspondientes a la cartera de valores disponibles para la venta reconocidos en el epígrafe Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto son como sigue:

Miles de dólares	30 de septiembre	
	2015	2014
Ganacia/(pérdida) no realizada durante el período	\$ (96)	\$ 657
Reclasificación de ganancias/(pérdidas) a resultado neto	-	-
Variación debida a pérdida de valor de títulos y valores	-	-
<b>Total reconocido en Otros ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto relacionados con valores disponibles para la venta</b>	<u>\$ (96)</u>	<u>\$ 657</u>

La Corporación no vendió ningún valor de su cartera de instrumentos disponibles para la venta en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 (ninguno vendido en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014).

La cartera de valores con pérdidas no realizadas es consecuencia de cambios en los precios en el entorno actual del mercado y no de un deterioro crediticio no temporal. Al 30 de septiembre de 2015 no se había reconocido ningún deterioro no temporal en las inversiones de la cartera de valores disponibles para la venta de la Corporación (ningún deterioro no temporal al 30 de septiembre de 2014). Además, la Corporación no tiene intención de vender títulos de su cartera de instrumentos disponibles para la venta y es más probable que improbable que no se verá obligada a vender estos títulos antes de recuperar el componente no crediticio reconocido en el estado de ingresos/(gastos) reconocidos directamente en patrimonio neto.

**Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

Los plazos de vencimiento de los valores clasificados como disponibles para la venta son:

Miles de dólares	30 de septiembre	
	2015	2014
Dentro de un año	\$ 209.870	\$ 109.012
Después de un año y hasta cinco años	322.064	344.736
	<b>\$ 531.934</b>	<b>\$ 453.748</b>

Al 30 de septiembre de 2015, la Corporación no tenía valores clasificados como mantenidos hasta el vencimiento. La única inversión en un título corporativo que tenía la Corporación correspondía a un activo de desarrollo con características similares a otros valores mantenidos hasta el vencimiento que venció el 29 de marzo de 2015.

Al 30 de septiembre de 2015, el costo amortizado del título corporativo era de cero (\$39.956 al 30 de septiembre de 2014). Al 30 de septiembre de 2015, el valor razonable del valor clasificado como mantenido hasta el vencimiento era de cero (\$41.004 al 30 de septiembre de 2014). En los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 no se registraban ganancias ni pérdidas brutas no realizadas por valores mantenidos hasta el vencimiento (\$420 en ganancias brutas no realizadas en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014).

En los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015, los ingresos por intereses, netos de amortización de primas y ajuste de valor de los títulos comprados con descuento, ascendían a \$5.540 (\$5.330 en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014).

#### **4. Inversiones en forma de préstamos e inversiones de capital**

La Corporación tiene criterios de medición específicos para las concentraciones y hace el seguimiento del riesgo de crédito de sus carteras de préstamos y de inversiones en capital y en SRL y todo posible efecto relacionado con la concentración geográfica. Entre los países que representan el mayor riesgo de crédito para la Corporación al 30 de septiembre de 2015 se encuentran Brasil, Costa Rica y Perú (Chile, Panamá y Costa Rica al 30 de septiembre de 2014). Al 30 de septiembre de 2015, las inversiones activas en préstamos, capital y SRL denominadas en moneda extranjera ascendían a \$48.735 (\$63.220 al 30 de septiembre de 2014). Una de las concentraciones de la Corporación corresponde a la denominación Regional, que consiste en préstamos e inversiones de capital para proyectos que abarcan varios países.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

**Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

La distribución de la cartera activa por país y sector es como sigue:

Miles de dólares	30 de septiembre					
	2015			2014		
	Préstamos	Capital	Total	Préstamos	Capital	Total
Brasil	\$ 110.182	\$ 2.079	\$ 112.261	\$ 85.110	\$ 1.188	\$ 86.298
Costa Rica	106.958	-	106.958	99.147	-	99.147
Perú	105.148	-	105.148	93.312	-	93.312
Colombia	91.856	950	92.806	78.556	1.326	79.882
México	82.569	9.706	92.275	52.166	9.271	61.437
Chile	87.646	1.600	89.246	103.766	1.600	105.366
Panamá	62.601	4.000	66.601	99.551	4.000	103.551
Ecuador	58.431	-	58.431	62.926	-	62.926
El Salvador	36.152	-	36.152	21.225	-	21.225
Uruguay	33.425	-	33.425	18.663	-	18.663
Argentina	32.514	112	32.626	46.241	146	46.387
Paraguay	28.117	-	28.117	35.416	-	35.416
Nicaragua	24.955	-	24.955	41.802	-	41.802
Regional	16.148	7.929	24.077	14.810	4.251	19.061
República Dominicana	14.838	205	15.043	19.368	1.136	20.504
Honduras	11.070	-	11.070	8.992	-	8.992
Jamaica	7.765	-	7.765	8.633	-	8.633
Haití	5.482	-	5.482	1.688	-	1.688
Guatemala	4.302	-	4.302	4.852	-	4.852
Estado Plurinacional de Bolivia	1.349	-	1.349	11.335	-	11.335
Bahamas	587	-	587	-	-	-
	<b>\$ 922.095</b>	<b>\$ 26.581</b>	<b>\$ 948.676</b>	<b>\$ 907.559</b>	<b>\$ 22.918</b>	<b>\$ 930.477</b>
Servicios financieros	\$ 640.921	\$ 4.984	\$ 645.905	\$ 589.510	\$ 5.133	\$ 594.643
Energía	55.322	-	55.322	78.142	-	78.142
Productos agrícolas	36.208	-	36.208	46.999	-	46.999
Transporte y logística	33.598	-	33.598	26.934	-	26.934
Fertilizantes y servicios agrícolas	25.519	-	25.519	25.503	-	25.503
Distribución y venta minorista	14.267	3.802	18.069	19.023	-	19.023
Alimentos y bebidas	14.476	-	14.476	14.470	-	14.470
Hotelería y turismo	14.428	-	14.428	13.193	-	13.193
Construcción, materiales e instalaciones	10.676	3.148	13.824	6.307	3.962	10.269
Madera, pulpa y papel	12.709	-	12.709	6.073	-	6.073
Fondos de inversión	1.158	10.442	11.600	1.158	12.687	13.845
Ganadería y avicultura	11.524	-	11.524	9.962	-	9.962
Información, comunicaciones y tecnología	5.635	4.205	9.840	2.700	1.136	3.836
Servicios públicos	9.576	-	9.576	10.021	-	10.021
Manufactura en general	9.072	-	9.072	12.064	-	12.064
Textiles, ropas de vestir y cuero	8.213	-	8.213	9.064	-	9.064
Servicios y suministros sanitarios	6.282	-	6.282	4.971	-	4.971
Petróleo, gas y minería	4.390	-	4.390	9.414	-	9.414
Educación	3.160	-	3.160	5.501	-	5.501
Acuicultura y pesca	3.015	-	3.015	13.785	-	13.785
Servicios	1.458	-	1.458	-	-	-
Envases y empaques	488	-	488	2.765	-	2.765
	<b>\$ 922.095</b>	<b>\$ 26.581</b>	<b>\$ 948.676</b>	<b>\$ 907.559</b>	<b>\$ 22.918</b>	<b>\$ 930.477</b>

**Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

**Cartera de préstamos e inversiones de capital**

Los activos de la Corporación dedicados al desarrollo son resultado de actividades de préstamo e inversión que incluyen préstamos, inversiones en capital y determinadas SRL, valores de inversión y garantías para promover el desarrollo económico de los países regionales en desarrollo miembros de la Corporación mediante el establecimiento, la ampliación y la modernización de empresas privadas, prioritariamente de pequeña y mediana escala. La cartera de la Corporación se encuentra segmentada entre instituciones financieras y empresas. Todos los activos relacionados con el desarrollo se evalúan individualmente para hacer el seguimiento y la evaluación de su desempeño y riesgo crediticio.

Distribución de la cartera activa por tipo de inversión al 30 de septiembre de 2015:

Miles de dólares	30 de septiembre 2015		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Préstamos	\$ 642.079	\$ 280.016	\$ 922.095
Inversiones en capital	15.426	11.155	26.581
	<b>\$ 657.505</b>	<b>\$ 291.171</b>	<b>\$ 948.676</b>

Distribución de la cartera activa por tipo de inversión al 30 de septiembre de 2014:

Miles de dólares	30 de septiembre 2014		
	Instituciones financieras	Empresas	Total
Préstamos	\$ 590.668	\$ 316.891	\$ 907.559
Inversiones en capital	17.820	5.098	22.918
Instrumentos de inversión*	39.956	-	39.956
Garantías**	-	5.397	5.397
	<b>\$ 648.444</b>	<b>\$ 327.386</b>	<b>\$ 975.830</b>

\* Representa una inversión en un valor emitido en un país miembro regional en desarrollo o por entidades domiciliadas en ellos cuyo producto se utiliza en actividades relacionadas con el desarrollo.

\*\* Representa el monto máximo posible de pagos futuros - Nota 10.

Se resumen a continuación las inversiones en préstamos y capital comprometidas pero no desembolsadas (netas de cancelaciones):

Miles de dólares	30 de septiembre de 2015
Préstamos	\$ 133.628
Inversiones en capital	16.693
	<b>\$ 150.321</b>

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

**Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

**Inversiones en forma de préstamos**

Los préstamos de la Corporación devengan intereses de tipo fijo y variable. El saldo de principal no pagado de la cartera de préstamos a tasas de interés fijas ascendía a \$183.534 al 30 de septiembre de 2015 (\$239.294 al 30 de septiembre de 2014). En el caso de los préstamos con tasas de interés variables, la tasa de interés generalmente se vuelve a determinar antes de que transcurra un año.

Los préstamos improductivos por los cuales no se reconocen intereses ascendían a \$12.278 al 30 de septiembre de 2015 (\$19.125 al 30 de septiembre de 2014). Los préstamos por los cuales no se reconocen intereses y que se encuentran al día en cuanto a pagos ascendían a \$1.646 al 30 de septiembre de 2015 (\$1.565 al 30 de septiembre de 2014). Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 los intereses cobrados por préstamos en situación no productiva ascendían a \$1.524 (\$566 para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014).

Al 30 de septiembre de 2015, la inversión de la Corporación en préstamos cuyo valor se ha deteriorado ascendía a \$10.632 (\$17.670 al 30 de septiembre de 2014). En los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015, el promedio de las inversiones registrado para préstamos cuyo valor se encontraba deteriorado era de \$12.889 (\$15.602 en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014). El importe total de la provisión acumulada relativa a préstamos deteriorados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 ascendía a \$6.570 y \$10.691, respectivamente. En los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 no hubieron reestructuraciones de deuda problemática dentro de la cartera de préstamos (ninguna en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014).

A continuación se resumen los cambios en la provisión acumulada para pérdidas en inversiones en forma de préstamos por tipo de inversión:

Miles de dólares	2015			2014		
	Instituciones financieras	Empresas	Total	Instituciones financieras	Empresas	Total
Saldo al 1 de enero	\$ 19.794	\$ 28.101	\$ 47.895	\$ 22.189	\$ 24.867	\$ 47.056
Pérdidas, netas	-	(5.309)	(5.309)	-	(237)	(237)
Importes recuperados	-	397	397	413	632	1.045
Provisión para pérdidas por inversiones en préstamos	(1.712)	(1.663)	(3.375)	(3.200)	500	(2.700)
Saldo al 30 de septiembre	<u>\$ 18.082</u>	<u>\$ 21.526</u>	<u>\$ 39.608</u>	<u>\$ 19.402</u>	<u>\$ 25.762</u>	<u>\$ 45.164</u>

**Inversiones de capital**

Al 30 de septiembre de 2015, la Corporación tenía nueve inversiones de capital directas (siete al 30 de septiembre de 2014) con un valor neto de \$16.139 (\$10.231 al 30 de septiembre de 2014). Las inversiones de capital directas se presentan al costo menos deterioro. Las pérdidas por deterioro no temporal en inversiones de capital al 30 de septiembre de 2015 ascendían a \$710 (\$68 al 30 de septiembre de 2014).

La Corporación tenía nueve inversiones en SRL con un valor razonable de \$10.442 al 30 de septiembre de 2015 (diez con un valor razonable de \$12.687 al 30 de septiembre de 2014). En general, las inversiones de la Corporación en SRL se pueden liquidar en un período de 10 años, con un máximo de dos ampliaciones del plazo de un año cada una.

**Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

**5. Cuentas a cobrar y otros activos**

A continuación se presenta un detalle del epígrafe Cuentas a cobrar y otros activos:

Miles de dólares	30 de septiembre	
	2015	2014
Otros activos corrientes		
Intereses a cobrar por inversiones en forma de préstamos	\$ 5.581	\$ 7.217
Intereses a cobrar por cartera de valores	1.982	15
Otros activos corrientes	4.880	4.170
	12.443	11.402
Otros activos no corrientes		
Plan de Posjubilación, activo neto	-	9.373
Otros activos no corrientes	1.753	1.476
	1.753	10.849
<b>Total cuentas a cobrar y otros activos</b>	<b>\$ 14.196</b>	<b>\$ 22.251</b>

Al 30 de septiembre de 2014, el activo neto del Plan de Posjubilación refleja la sobrecapitalización del mismo a dicha fecha. Véase la Nota 14.

**6. Cuentas a pagar y otros pasivos**

A continuación se resumen las cuentas a pagar y otros pasivos:

Miles de dólares	30 de septiembre	
	2015	2014
Plan de Jubilación, pasivo neto	\$ 22.221	\$ 8.681
Prestaciones a pagar	7.445	5.413
Ingresos diferidos	6.057	6.773
Plan de Posjubilación, pasivo neto	2.680	-
Cuentas a pagar a otras entidades del Grupo BID	2.516	1.787
Cuentas a pagar y otros pasivos	1.713	1.780
<b>Total cuentas a pagar y otros pasivos</b>	<b>\$ 42.632</b>	<b>\$ 24.434</b>

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, el pasivo neto del Plan de Jubilación refleja la subcapitalización del mismo. Al 30 de septiembre de 2015, el pasivo neto del Plan de Posjubilación refleja la subcapitalización del mismo. Véase la Nota 14.

**Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

**7. Empréstitos**

A continuación se detallan, por moneda, los empréstitos vigentes:

Miles de dólares	30 de septiembre			
	2015		2014	
	Importe	Costo medio ponderado	Importe	Costo medio ponderado
Dólar estadounidense	\$ 943.337	0,60%	\$ 630.029	0,83%
Peso mexicano	38.450	3,56%	59.555	3,84%
Real brasileño	11.329	10,20%	18.364	10,20%
Euro	1.058	0,89%	1.595	1,10%
	<b>\$ 994.174</b>		<b>\$ 709.543</b>	
Empréstitos a corto plazo	(449.782)		(139.580)	
Empréstitos a largo plazo	<b>\$ 544.392</b>		<b>\$ 569.963</b>	

El plan general de financiamiento de la Corporación toma en consideración la previsión de liquidez y la estrategia. La estrategia actual sobre el riesgo de liquidez requiere que la Corporación disponga de suficiente liquidez para cubrir las necesidades previstas de liquidez operacional en un período de 18 meses como mínimo. Las necesidades de liquidez operacional incluyen los desembolsos proyectados, los gastos administrativos y de otra naturaleza y los vencimientos de empréstitos, lo cual supone que en la práctica tiene que tener fondos disponibles para cubrir los vencimientos previstos con 18 meses de antelación, como mínimo.

Desde 1997 la Corporación tiene disponible un empréstito renovable concedido por el BID por \$300.000. En agosto de 2008 la Corporación dispuso de \$100.000 de este empréstito, del que quedan disponibles \$200.000. Los importes dispuestos bajo el empréstito del BID vencen a los quince años de los correspondientes desembolsos. Este empréstito se ha renovado en cuatro ocasiones y vence en noviembre de 2020. Otros mecanismos de crédito disponibles ascendían a \$330.465 al 30 de septiembre de 2015.

El 16 de noviembre de 2012, la Corporación emitió bonos denominados en dólares estadounidenses a una tasa de LIBOR a tres meses más el 0,35%, en el marco de un programa internacional de emisiones a mediano plazo (Euro Medium-Term Note Program, o programa EMTN) en el mercado de capitales, por un monto de \$350.000, con vencimiento en 2015, seguido por una emisión adicional de \$50.000 el 19 de febrero de 2013, emitida con una prima y con vencimiento en 2015. Los pagos de interés sobre los bonos son trimestrales. Este programa de emisión de notas fue el primero de la Corporación en el mercado financiero internacional y tiene como objetivo diversificar sus fuentes de financiamiento. El 2 de octubre de 2014, la CII realizó una nueva emisión de bonos por un monto de \$400.000, denominados en dólares estadounidenses y a una tasa de LIBOR a tres meses más el 0,14%, en el marco de su programa EMTN, con vencimiento en 2017. Los pagos de interés sobre los bonos son trimestrales.

El 27 de abril de 2012, la Corporación emitió bonos en moneda extranjera por valor de 800 millones de pesos mexicanos a la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) más el 0,22%,

**Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

antes de costos de suscripción y otros costos de emisión. Estos bonos vencieron el 24 de abril de 2015.

A continuación se detalla la estructura de los vencimientos de los empréstitos vigentes:

Miles de dólares	2015	2016	2017	2018	2019	Hasta 2025
Empréstitos	\$ 438.453	\$ 11.329	\$ 400.000	\$ 1.059	\$ -	\$ 143.333
	<b>\$ 438.453</b>	<b>\$ 11.329</b>	<b>\$ 400.000</b>	<b>\$ 1.059</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 143.333</b>

En los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 los gastos por empréstitos incluyen gastos por intereses por \$6.624 (\$8.728 en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014).

## 8. Capital

El capital autorizado inicial de la Corporación se incrementó de \$200 millones a \$705,9 millones, equivalente a 70.590 acciones, a través de un aumento general de capital (AGC-I) de \$500 millones aprobado en 1999 y varios aumentos especiales para permitir la incorporación de nuevos miembros. Los aumentos asignaron un total de \$505,9 millones para suscripciones por parte de países miembros nuevos y existentes, durante los períodos de suscripción, según se establece en las correspondientes resoluciones. La Corporación emitió acciones completas, con un valor nominal de diez mil dólares cada una, correspondientes a estos incrementos autorizados del capital accionario.

En mayo de 2012, 1.581 acciones emitidas en el contexto del aumento de capital de 1999 revirtieron a la tesorería de la Corporación como acciones no suscritas. De estas acciones, la República Popular China y la República de Corea adquirieron 40 cada una, y Canadá adquirió 150 en el marco de su admisión como país miembro de la Corporación. Las 1.351 acciones restantes del aumento de capital se designaron para reasignación entre los accionistas de la Corporación conforme a un mecanismo aprobado por el Directorio Ejecutivo en 2008. La primera ronda de suscripción de las acciones designadas para reasignación concluyó en mayo de 2013; se suscribieron las 1.351 acciones disponibles y está previsto que se paguen íntegramente conforme al calendario.

El 30 de marzo de 2015 las Asambleas de Gobernadores de la Corporación y el BID aprobaron la consolidación en la Corporación de las actividades del Grupo BID en el sector privado y autorizaron el segundo aumento general de capital de la Corporación (AGC-II). El AGC-II incrementa el capital autorizado de la Corporación en \$2.030 millones, equivalente a 125.474 acciones, con un precio de emisión de \$16.178,60 por acción. El total de acciones autorizadas con este aumento de capital asciende a 196.064. Las acciones suscritas se registran en la fecha del instrumento de suscripción al precio de emisión y está previsto que se paguen en el transcurso del tiempo.

De acuerdo con el Convenio Constitutivo de la Corporación Interamericana de Inversiones, cualquier miembro podrá retirarse de la Corporación mediante comunicación escrita a la oficina principal de la Corporación notificando su intención de retirarse. El retiro tendrá efecto definitivo en la fecha indicada en la notificación, pero en ningún caso antes de transcurridos seis meses a



**Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

contar de la fecha en que se haya entregado dicha notificación a la Corporación. Aun después de retirarse, el miembro continuará siendo responsable de todas las obligaciones que tenga con la Corporación en la fecha de la entrega de la notificación de retiro.

Cuando un país se retire como miembro de la Corporación, la Corporación y el miembro podrán acordar el retiro de este último y la readquisición de las acciones de dicho miembro en términos que sean apropiados, según las circunstancias. Si no fuese posible llegar a un acuerdo en el plazo de tres meses a partir de la fecha en que dicho miembro haya expresado su deseo de retirarse, o en un plazo convenido entre ambas partes, el precio de readquisición de las acciones de dicho miembro será igual al valor en libros de las mismas en la fecha en que el miembro deje de pertenecer a la Corporación. Dicho valor en libros se determinará por los estados financieros auditados de la Corporación. El pago por las acciones se realizará en las cuotas, fechas y monedas disponibles que determine la Corporación, teniendo en cuenta su posición financiera.

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

**Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

El siguiente cuadro detalla las acciones de capital suscritas y las suscripciones a recibir de los miembros:

	30 de septiembre			
	Acciones	Importe	Capital contribuido	Por cobrar a
			adicional*	miembros**
Miles de dólares				
Alemania	1.334	\$ 13.340	\$ -	\$ -
Argentina	17.281	172.810	56.794	148.714
Austria	737	7.370	2.422	6.342
Bahamas	144	1.440	-	-
Barbados	101	1.010	-	-
Bélgica	169	1.690	-	-
Belice	101	1.010	-	-
Brasil	17.281	172.810	56.794	149.171
Canadá	320	3.200	1.050	2.750
Chile	4.279	42.790	14.062	36.822
Colombia	4.456	44.560	14.643	38.343
Costa Rica	671	6.710	2.206	5.776
Dinamarca	1.071	10.710	-	-
Ecuador	933	9.330	3.064	8.024
El Salvador	671	6.710	2.206	5.776
España	2.492	24.920	-	-
Estado Plurinacional de Bolivia	1.389	13.890	4.566	11.956
Estados Unidos	16.019	160.190	-	-
Finlandia	839	8.390	2.756	7.216
Francia	2.868	28.680	4.362	11.422
Guatemala	420	4.200	-	-
Guyana	256	2.560	840	2.200
Haití	671	6.710	2.206	5.776
Honduras	671	6.710	2.206	5.776
Israel	370	3.700	1.217	3.187
Italia	4.619	46.190	15.181	39.751
Jamaica	420	4.200	-	-
Japón	4.680	46.800	13.519	35.399
México	11.124	111.240	36.559	97.799
Nicaragua	671	6.710	2.206	5.776
Noruega	839	8.390	2.756	7.215
Países Bajos	1.071	10.710	-	-
Panamá	699	6.990	2.298	6.018
Paraguay	699	6.990	2.298	6.018
Perú	4.456	44.560	14.643	38.343
Portugal	182	1.820	-	-
República Bolivariana de Venezuela	9.210	92.100	30.269	79.259
República de Corea	333	3.330	1.094	2.864
República Dominicana	437	4.370	-	170
República Popular China	333	3.330	1.093	2.864
Suecia	839	8.390	2.756	7.216
Suiza	2.288	22.880	7.519	19.689
Suriname	105	1.050	-	40
Trinidad y Tobago	314	3.140	-	-
Uruguay	1.841	18.410	6.049	15.839
<b>Total 2015</b>	<b>120.704</b>	<b>\$ 1.207.040</b>	<b>\$ 309.634</b>	<b>\$ 813.511</b>
<b>Total 2014</b>	<b>70.590</b>	<b>\$ 705.900</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 10.310</b>

\* Representa el monto en adición al valor nominal suscrito por los países miembros bajo el AGC-II.

\*\* Representa el monto por cobrar a los países miembros bajo el AGC-I y AGC-II.

**Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

**9. Mediciones y cambios del valor razonable**

Los activos y pasivos de la Corporación registrados a su valor razonable se han clasificado en función de una jerarquía de valor razonable, de conformidad con lo dispuesto en el Tema 820 de ASC.

El cuadro de jerarquía de valor razonable que aparece a continuación contiene información sobre los activos de la Corporación medidos a su valor razonable de manera recurrente al 30 de septiembre de 2015:

Miles de dólares	Saldo al 30 de septiembre de 2015	Cotización en mercados secundarios para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
<b>ACTIVOS</b>				
Inversiones en títulos corporativos	\$ 758.222	\$ -	\$ 758.222	\$ -
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	123.028	-	123.028	-
Inversiones en títulos del Estado	53.457	-	53.457	-
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	17.900	-	17.900	-
Sociedades de responsabilidad limitada	10.442	-	-	10.442
	<b>\$ 963.049</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 952.607</b>	<b>\$ 10.442</b>

El cuadro de jerarquía de valor razonable que aparece a continuación contiene información sobre los activos de la Corporación medidos a su valor razonable de manera recurrente al 30 de septiembre de 2014:

Miles de dólares	Saldo al 30 de septiembre de 2014	Cotización en mercados secundarios para activos idénticos (Nivel 1)	Otros datos observables significativos (Nivel 2)	Datos no observables significativos (Nivel 3)
<b>ACTIVOS</b>				
Inversiones en títulos corporativos	\$ 538.541	\$ -	\$ 538.541	\$ -
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	76.395	-	76.395	-
Inversiones en títulos del Estado	15.177	-	15.177	-
Sociedades de responsabilidad limitada	12.687	-	-	12.687
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	12.240	-	12.240	-
	<b>\$ 655.040</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 642.353</b>	<b>\$ 12.687</b>

CORPORACIÓN INTERAMERICANA DE INVERSIONES

**Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

El cuadro siguiente presenta ganancias y pérdidas debidas a cambios en el valor razonable, incluido el impacto de moneda extranjera, para elementos medidos a valor razonable para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015:

Miles de dólares	<b>Cambios de valor razonable incluidos en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015</b>
<b>ACTIVOS</b>	
Inversiones en títulos corporativos	\$ 368
Inversiones en títulos del Estado	151
Inversiones en títulos de organismos supranacionales	31
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	31
Sociedades de responsabilidad limitada	(3.008)
	<b>\$ (2.427)</b>

El cuadro siguiente presenta ganancias y pérdidas debidas a cambios en el valor razonable, incluido el impacto de moneda extranjera, para elementos medidos a valor razonable para el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014:

Miles de dólares	<b>Cambios de valor razonable incluidos en el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2014</b>
<b>ACTIVOS</b>	
Inversiones en títulos corporativos	\$ 5.139
Inversiones en títulos del Estado	848
Inversiones en títulos de organismos gubernamentales	924
Inversiones en títulos de organismo supranacionales	15
Sociedades de responsabilidad limitada	(1.317)
	<b>\$ 5.609</b>

Ciertos instrumentos financieros de la Corporación no se miden a su valor razonable de manera recurrente, sino que se registran a importes que se aproximan al valor razonable debido a su liquidez o por ser de corto plazo. Dichos activos y pasivos financieros incluyen: Efectivo y equivalentes al efectivo, Cuentas a cobrar y otros activos, y Cuentas a pagar y otros pasivos.

Al 30 de septiembre de 2015, en forma sustancial todos los valores de inversión se valoran sobre la base de precios cotizados para activos o pasivos idénticos que no se negocian activamente o precios derivados de modelos de fijación de precios alternativos porque dichos precios no están disponibles en el mercado. Estas metodologías se aplican a ciertas inversiones en obligaciones de gobiernos distintos a los Estados Unidos, organismos gubernamentales y bonos corporativos. Asimismo se incluyen papeles comerciales y certificados de depósito que se emiten conforme a las necesidades en el marco de programas de papel comercial y certificados de depósito en los Estados Unidos.

## **Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

Estos valores están clasificados en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable y se miden al valor razonable utilizando técnicas que están en línea con los enfoques de mercado e ingresos.

Generalmente, los préstamos de la Corporación se contabilizan por el importe del principal pendiente de cobro. A efectos de divulgación, la Corporación utiliza el 31 de diciembre como fecha de medición para estimar el valor razonable de su cartera de préstamos. Cualquier superávit o déficit que resulte de la diferencia entre los valores en libros de la cartera de préstamos y el valor razonable informado no refleja necesariamente los valores realizables (dado que la Corporación normalmente mantiene las inversiones con plazos de vencimiento especificados por contrato con objeto de realizarlas a su valor en libros y así elevar al máximo el aporte al desarrollo que consigue con dicha inversión).

Los empréstitos de la Corporación se registran a importes históricos salvo que se elija la contabilización a valor razonable de conformidad con la subsección Opción del valor razonable del Tema 825. El valor razonable de los empréstitos de la Corporación se estimaría en función de los precios cotizados de mercado o los análisis de flujos de efectivo descontados utilizando las tasas de interés pasivas de la Corporación para categorías de empréstitos similares. La Corporación no tenía empréstitos a valor razonable al 30 de septiembre de 2015 y 2014.

Como recurso práctico, el valor razonable de las inversiones en SRL se determinó a partir del VAN estimado proporcionado por las SRL. Los VAN proporcionados por las SRL se obtienen de los valores razonables de las inversiones subyacentes a la fecha de la comunicación. Todas las inversiones en las que se utiliza el VAN como valor razonable a) carecen de un valor razonable que se pueda determinar fácilmente y b) preparan estados financieros congruentes con los principios de medición propios de una sociedad de inversión, o bien tienen las características propias de las sociedades de inversión. Generalmente, las SRL tienen una vida finita y la Corporación no vende ni rescata sus inversiones en SRL. Las inversiones en SRL se clasifican en el Nivel 3. El producto se distribuye a la Corporación cuando la SRL vende la inversión subyacente. Se hacen ajustes al VAN cuando se constata que el valor razonable difiere considerablemente del VAN.

El valor en libros de las inversiones en capital registradas al costo ascendía a \$16.139 al 30 de septiembre de 2015 (\$10.231 al 30 de septiembre de 2014). Para las inversiones de capital directas de la Corporación, las inversiones se evalúan para determinar si se ha producido algún deterioro, pero no es factible determinar con precisión un valor razonable adicional al costo, ya que se trata de transacciones individualizadas de inversión privada para las pequeñas y medianas empresas que operan en los países miembros regionales de la Corporación.

El valor en libros de las inversiones en capital contabilizadas al valor razonable ascendía a \$10.442 al 30 de septiembre de 2015 (\$12.687 al 30 de septiembre de 2014).

## **Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

### **10. Garantías**

En algunas ocasiones la Corporación puede proporcionar garantías financieras en nombre de sus prestatarios para diversos fines a cambio de una comisión de garantía. Las garantías adquiridas por la Corporación generalmente tienen vencimientos consistentes con los de las inversiones en forma de préstamos. Al 30 de septiembre de 2015 la Corporación no tenía obligaciones derivadas de ningún contrato de garantía activo ni vigente. Tampoco se habían recibido notificaciones de impago desde la formalización del programa de garantías de la Corporación.

El máximo riesgo asumido posible, que representa el importe de las pérdidas que podrían generarse en virtud de las garantías en caso de impago total por la parte garantizada, sin tener en cuenta posibles recuperaciones basadas en disposiciones para el ejercicio de recursos o resultantes de garantías reales, ascendía a cero al 30 de septiembre de 2015 (\$5.397 al 30 de septiembre de 2014). Al 30 de septiembre de 2015 no se había incluido ninguna provisión para pérdidas por garantías en la cuenta de resultados (ninguna al 30 de septiembre de 2014). Al 30 de septiembre de 2015, el valor razonable estimado del pasivo de la garantía ascendía a cero (\$1.224 al 30 de septiembre de 2014). Un producto de garantía venció el 17 de octubre de 2014.

### **11. Contingencias**

La Corporación, en el curso normal de sus operaciones, interviene en calidad de demandada, codemandada o parte interesada en litigios que son inherentes y característicos de las operaciones que realiza. La administración de la Corporación considera que el resultado definitivo de dichas acciones judiciales no tendría un efecto negativo significativo sobre la situación financiera, los resultados de explotación o los flujos de caja de la Corporación.

### **12. Acuerdos de préstamos**

La Corporación moviliza fondos procedentes de bancos comerciales y otras instituciones financieras en relación con ciertos acuerdos de préstamo que la Corporación administra y gestiona en nombre de participantes. Los acuerdos están estructurados de manera que los prestamistas participantes deben aportar los fondos correspondientes según su respectiva participación en cada préstamo, sin recurso a la Corporación.

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015, la Corporación solicitó y desembolsó \$265.263 en fondos de prestamistas participantes (\$15.690 en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014). Los fondos que los prestamistas participantes comprometieron pero no desembolsaron ascendían a \$46.311 al 30 de septiembre de 2015 (\$14.896 al 30 de septiembre de 2014).

**Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

**13. Operaciones con entidades vinculadas**

La Corporación recibe del BID determinados servicios administrativos y generales en áreas en que este puede prestar servicios comunes de manera eficiente. El contrato de alquiler de la sede de la Corporación, suscrito entre la Corporación y el BID, vence en 2020.

A continuación se detallan los importes pagados por la Corporación al BID en concepto de alquiler de oficinas y determinados servicios de apoyo administrativo:

Miles de dólares	Período de nueve meses terminado el 30 de septiembre	
	2015	2014
Alquiler de oficinas (sede y otros)	\$ 1.718	\$ 1.657
Servicios de apoyo	594	580
Otros servicios del BID	413	213
	<b>\$ 2.725</b>	<b>\$ 2.450</b>

A continuación se detallan los pagos que se prevé realizar al BID en virtud del actual contrato de alquiler:

Miles de dólares	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Alquiler de oficinas (sede)	\$ 531	\$ 2.189	\$ 2.254	\$ 2.322	\$ 2.392	\$ 2.463
	<b>\$ 531</b>	<b>\$ 2.189</b>	<b>\$ 2.254</b>	<b>\$ 2.322</b>	<b>\$ 2.392</b>	<b>\$ 2.463</b>

Las cuentas por pagar al BID ascendían a \$2.516 al 30 de septiembre de 2015 (\$1.787 al 30 de septiembre de 2014). Véase la Nota 6.

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, la Corporación había dispuesto de \$100.000 del empréstito del BID. Véase la Nota 7.

La Corporación presta servicios de asesoría a entidades del Grupo BID. La Corporación recibió el pago de las comisiones pagaderas correspondientes a todo el ejercicio en virtud de estos acuerdos por un total de \$100, y ha reconocido \$75 en ingresos relacionados en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 (\$100 fueron recibidos y \$75 reconocidos en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014).

**14. Planes de Jubilación y Posjubilación**

El BID patrocina un plan de prestaciones definidas (Plan de Jubilación) que cubre prácticamente a la totalidad de los empleados de la Corporación y del BID. El Plan de Jubilación cubre a los empleados nacionales e internacionales. Las prestaciones del Plan de Jubilación se basan en el número de años de servicio y la remuneración media. Cada empleado contribuye con un porcentaje fijo de su remuneración, y la Corporación y el BID aportan el resto hasta alcanzar el costo actuarial de las prestaciones futuras del Plan de Jubilación. Todas las contribuciones al Plan son irrevocables y se mantienen por separado en fondos de jubilación utilizados exclusivamente para el pago de las prestaciones dispuestas en el Plan de Jubilación. La contribución al Plan de Jubilación exigida a la

## **Notas a los estados financieros (Datos no auditados)**

(en miles de dólares, salvo indicación en contrario)

---

Corporación era de \$2.177 y los gastos relacionados reconocidos ascendían a \$4.104 en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 (\$1.585 en contribuciones y \$2.056 en gastos en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014).

La Corporación también proporciona ciertas prestaciones para la atención de salud y otras prestaciones a los jubilados. Todos los empleados en activo que contribuyen al Plan de Jubilación y que satisfacen ciertos requisitos pueden optar a recibir prestaciones de posjubilación a través del Plan de Posjubilación (PRBP). Los empleados jubilados hacen aportaciones al programa de atención de salud en función de una tabla de primas establecidas. La Corporación aporta el resto del costo actuarial de las prestaciones futuras de seguro médico y otras prestaciones. Aunque todas las contribuciones efectuadas y todos los demás activos e ingresos del PRBP son propiedad de la Corporación, estos se mantienen y se administran separados de otros bienes y activos de la Corporación con el propósito de utilizarlos exclusivamente para el pago de prestaciones dispuestas bajo el PRBP. La Corporación hizo una contribución al PRBP de \$2.082 y los gastos relacionados reconocidos ascendieron a \$2.082 en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015 (\$1.056 en contribuciones y gastos relacionados reconocidos en los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014).

Tanto el BID como la Corporación participan en el Plan de Jubilación y el PRBP, por lo que cada empleador solo presenta la parte que le corresponde de estos planes.

La Corporación utiliza el 31 de diciembre como fecha de medición para el Plan de Jubilación y el PRBP. En esa fecha, la Corporación determinará el costo periódico neto de las prestaciones del Plan de Jubilación y el PRBP en el año que terminará entonces. Se proyecta que las contribuciones periódicas al Plan de Jubilación y al PRBP equivaldrán aproximadamente a los costos actuariales anuales netos. Las contribuciones al Plan de Jubilación y el PRBP se cancelan con cargo a resultados sobre la base de las previsiones actuariales para el ejercicio hasta que se determina el costo periódico neto de las prestaciones. La administración considera que la diferencia entre el monto cancelado con cargo a resultados y el costo periódico neto de las prestaciones no tendrá un efecto significativo sobre la situación financiera, los resultados de explotación o los flujos de caja de la Corporación. Toda diferencia entre el monto de las contribuciones previstas y las efectuadas se contabilizan como pagadas anticipadamente o por pagar hasta que se determine el costo periódico neto de las prestaciones.

### **15. Gestión de fondos externos**

La Corporación administra en nombre de donantes, que incluyen países miembros y otras entidades, una serie de fondos cuya aplicación está limitada a fines concretos entre los cuales se encuentran el financiamiento conjunto de determinados proyectos, la realización de estudios técnicos para prestatarios, análisis relacionados con proyectos y el financiamiento de programas de investigación y capacitación. La Corporación tiene dichos fondos en custodia, en régimen de fideicomiso, y los mantiene por separado sin mezclarlos con recursos propios de la Corporación ni incluirlos en su activo. La Corporación recibe una comisión de gestión que generalmente es un porcentaje de los fondos recibidos. Esta comisión se incluye como comisión por servicios de asesoría en la cuenta de resultados.